

Univerzita Pardubice

Fakulta ekonomicko-správní

Porovnání alternativních forem financování dlouhodobého majetku

Lucie Havelková

**Bakalářská práce
2013**

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lucie Havelková**
Osobní číslo: **E090379**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Porovnání alternativních forem financování dlouhodobého majetku**
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Z á s a d ý p r o v y p r a c o v á n í :


Cílem bakalářské práce je zhodnocení jednotlivých forem financování dlouhodobého majetku a následné zvolení nejefektivnějšího zdroje financování. V teorii jsou konkrétní varianty financování. V praktické části jsou výpočty a následné zhodnocení. V závěru je uvedeno doporučené řešení.

Stanovení cíle práce

1. Definice leasingu
2. Ostatní způsoby financování
3. Porovnání způsobů financování
4. Formulace závěrů

Rozsah grafických prací: -
Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická
Seznam odborné literatury:


JINDROVÁ, Blanka. Leasing : praktický průvodce. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2001. ISBN 80-247-0036-0
VALACH, Josef. Finanční řízení podniku. 1.vyd. Praha: Nad zlato Ekopress, 1993. ISBN 80-901991-6-X.
VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2001. ISBN 80-86119-38-6
VALOUCH, P.:Leasing v praxi - praktický průvodce. 4. vyd. Praha: GRANDA Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-2923-7.
ŽÍDKOVÁ. Investice a dlouhodobé financování. Vyd. 2., přeprac. Praha: Credit, 2001. ISBN 80-213-0772-2

Vedoucí bakalářské práce: Ing. František Sejkora 
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: 21. června 2012
Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2013


doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.
děkanka

L.S.


doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 9. října 2012

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne 30.4.2013

Lucie Havelková

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Františkovi Sejkorovi za jeho odbornou pomoc, cenné rady a poskytnuté materiály, které mi pomohly při zpracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat paní Kaštovské za všechen věnovaný čas a poskytnuté informace o společnosti LaDo speed s. r. o. Také bych chtěla poděkovat rodičům za jejich trpělivost a podporu po celou dobu mého studia.

ANOTACE

Bakalářská práce „ Porovnání alternativních forem financování dlouhodobého majetku“ se zabývá popisem jednotlivých alternativních metod, kterými je možno financovat dlouhodobý majetek. V první části jsou vysvětleny možnosti financování dlouhodobého majetku z různých pohledů, vysvětlení leasingu, forfaitingu, faktoringu. Druhá část se zabývá praktickým příkladem, kdy se podnik rozhoduje mezi nákupem automobilu pomocí leasingové společnosti a pomocí bankovního úvěru.

KLÍČOVÁ SLOVA

Dlouhodobý majetek, leasing, forfaiting, faktoring, úvěr, metoda čisté výhody leasingu, metoda diskontovaných nákladů na leasing a úvěr

TITLE

Comparasion of alternative version of financing long term property

ANNOTATION

The bachelor work “Comparasion of alternative version of financing long term property “explains the alternative methods by which it is possible to finance long-term property. The first part explains the possibilities of financing long-term property from different perspectives, explanations leasing, forfeiting, factoring. The second part deals with a practical example where a company decides to buy a car with the leasing company and using a bank loan.

KEYWORDS

Long term property, leasing, forfeiting, factoring, bank loan, method of absolutely advantage of leasing, method of the discounted cost of leasing and bank loan

OBSAH

ÚVOD	10
1 DLOUHODOBÝ MAJETEK.....	12
1.1 DLOUHODOBÝ HNOTNÝ MAJETEK.....	12
1.2 DLOUHODOBÝ NEHNOTNÝ MAJETEK	12
1.3 DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	13
2 FORMY FINANCOVÁNÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU.....	14
2.1 INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ	14
2.1.1 <i>Odpisy</i>	14
2.1.2 <i>Nerozdělený zisk</i>	15
2.1.3 <i>Rezervní fondy</i>	15
2.2 EXTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ.....	16
2.2.1 <i>Dlouhodobé úvěry a půjčky</i>	16
2.2.2 <i>Financování dlouhodobými rezervami</i>	19
2.2.3 <i>Kmenové akcie</i>	19
2.2.4 <i>Podnikové obligace</i>	19
3 FAKTORING.....	21
3.1 PŘEDMĚT ODKUPU	21
3.2 FUNKCE FAKTORINGU	21
3.3 HLAVNÍ VÝHODY FAKTORINGU PRO DODAVATELE	23
4 FORFAITING	24
4.1 PŘEDMĚT FORFAITINGU	24
4.2 VÝHODY FORFAITINGU PRO DODAVATELE	25
5 LEASING	26
5.1 STRANY LEASINGOVÉ OPERACE	26
5.2 ZÁKLADNÍ TYPY LEASINGU	26
5.2.1 <i>Finanční leasing</i>	27
5.2.2 <i>Operativní leasing</i>	29
5.3 LEASINGOVÁ CENA	29
5.4 POSTUP PŘI ZPRACOVÁNÍ LEASINGOVÉ SMLOUVY	30
5.5 VÝHODY A NEVÝHODY FOREM FINANCOVÁNÍ.....	30
6 ROZHODOVÁNÍ MEZI LEASINGEM A KOUPI NA ÚVĚR.....	32
6.1 METODA DISKONTOVANÝCH NÁKLADŮ NA LEASING A ÚVĚR.....	33
6.2 METODA ČISTÉ VÝHODY LEASINGU	33
7 PRAKTICKÁ ČÁST	35
7.1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	35
7.2 POŘÍZENÍ OSOBNÍHO AUTOMOBILU	36
7.3 METODA DISKONTOVANÝCH NÁKLADŮ	37
7.4 ČISTÁ VÝHODA LEASINGU.....	43
7.5 ZHODNOCENÍ PRAKTICKÉHO PŘÍKLADU	44
ZÁVĚR.....	46
POUŽITÁ LITERATURA	48
SEZNAM PŘÍLOH	50

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Srovnání faktoringu a forfaitingu	25
Tabulka 2: Výhody a nevýhody forem financování	31
Tabulka 3: Porovnání možností leasingových nabídek	36
Tabulka 4: Kvantifikace výdajů spojených s leasingovou nabídkou I.	37
Tabulka 5: Kvantifikace výdajů spojených s leasingovou nabídkou II.	38
Tabulka 6: Kvantifikace úroku podle umořovacího plánu	39
Tabulka 7: Výpočet zrychlených odpisů osobního automobilu	40
Tabulka 8: Výpočet úspory na daních při nákupu na úvěr	41
Tabulka 9 : Kvantifikace aktualizovaných výdajů obou variant financování	42
Tabulka 10: Čistá výhoda leasingu I.	43
Tabulka 11: Čistá výhoda leasingu II.	44

SEZNAM ILUSTRACÍ

Obrázek 1: Průběh faktoringové operace	22
Obrázek 2: Průběh forfaitingové operace	25
Obrázek 3: Porovnání výše splátek leasingu	38

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

Kč	koruna česká
DPH	daň z přidané hodnoty
atd.	a tak dále
Sb.	sbírka
USD	americký dolar
s.r.o	společnost s ručením omezeným
SRN	Spolková republika Německo

ÚVOD

Hlavním cílem této bakalářské práce je porovnání výhodnosti a zhodnocení alternativních forem financování dlouhodobého majetku a poté následné zvolení nejefektivnějšího zdroje financování. V současné době většina společností uvažuje nad tím, jak nejvýhodněji zakoupit svůj dlouhodobý majetek v případě nedostatečné finanční hotovosti. Každá společnost by měla vybrat co nejvýhodnější a nejefektivnější způsob financování. Je potřeba zvážit mnoho aspektů, které ovlivňují nákup dlouhodobého majetku. Nejdůležitějším faktorem je finanční stránka, tedy porovnání nákladů jednotlivých variant pořízení. Velkou roli hraje zákon o daních z příjmu, který ovlivňuje možnost daňových úspor na leasingových výdajích snížením daňového základu. Dále rozhodovat by se mělo i na základě administrativní náročnosti.

Pořízení dlouhodobého majetku může být financováno z interních zdrojů nebo z externích zdrojů. Do interních zdrojů jsou zařazeny například odpisy dlouhodobého majetku, nerozdělený zisk podniku, dlouhodobé rezervy nebo rezervní fondy. Do externích zdrojů jsou zařazeny kmenové akcie, podnikové dluhopisy, a především úvěry od bank a pořízení na leasing. Mezi dvě nejpoužívanější externí metody pořízení patří pořízení na bankovní úvěr nebo na leasing, který se v současné době stává velice běžným a oblíbeným způsobem financování. V současné době existuje mnoho leasingových a bankovních institucí, které nabízí dané služby. Všechny instituce se snaží, aby jejich nabídky byly zajímavé. Je tedy potřeba věnovat dostatek času na nalezení nejvhodnější instituce, která nabízí podmínky nejvíce vyhovující danému podniku.

Bakalářská práce je rozdělena na 6 částí. V první části je obecně popsán dlouhodobý majetek, který se dělí na dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční. Druhá část je věnována formám financování dlouhodobého majetku. Financování je rozděleno na interní a externí. Ve třetí části je popisován faktoring jako alternativní pořízení dlouhodobého majetku a jeho základní charakteristiky. V části čtvrté je popisován forfaiting. V předposlední části je leasing, jeho členění, výhody a nevýhody. Poslední šestá část této práce popisuje rozhodování mezi nákupem na bankovní úvěr nebo pomocí leasingové společnosti, jsou zde uvedeny dvě metody – metoda diskontovaných nákladů na leasing a úvěr a metoda čisté výhody leasingu.

Praktická část je zaměřena na konkrétní společnost, která se rozhodla zakoupit osobní automobil pro podnikatelské činnosti. Podnik nedisponoval dostatečným finančním obnosem, rozhodli se tedy zakoupit osobní automobil jinou alternativní metodou. Nabídky byly celkem

tři – dvě od leasingové společnosti a jedna od bankovní instituce. Je zde provedeno zhodnocení situace dle konkrétních nabízených možností a konečné rozhodnutí společnosti.

1 DLOUHODOBÝ MAJETEK

Majetek podniku je souhrn prostředků, které podnik užívá při své hospodářské činnosti. Dlouhodobý majetek, jak už z názvu vyplývá, slouží podniku nebo podnikateli po dobu delší než 1 rok. Dlouhodobý majetek by měl tvořit podstatu majetkové struktury. Tento majetek není získáván za účelem dalšího prodeje. Dělíme ho do tří základních skupin.

1.1 Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek slouží v podniku dobu delší než je 1 rok a postupně se znehodnocuje. Opořebení se ve formě odpisů zachycuje do nákladů. Vstupní cenu pro zařazení do dlouhodobého majetku si účetní jednotka volí dle své směrnice. Řadíme sem:

- Budovy
- Přístroje
- Stroje
- Výrobní zařízení
- Dopravní prostředky

U pozemků a staveb, základního stáda a tažných zvířat podle zákona o účetnictví nezáleží na ocenění a době použitelnosti.

1.2 Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobým nehmotným majetkem se rozumí následně jmenované položky, které podnik musí využívat po dobu delší než 1 rok a vstupní cena musí přesáhnout částku 60 000 Kč, která je stanovena zákonem. Zahrnují se sem i náklady spojené se založením podniku.

- zřizovací výdaje
- licence
- vydavatelská práva
- patenty
- nehmotné výsledky výzkumu a vývoje
- software
- ocenitelná práva
- goodwill

1.3 Dlouhodobý finanční majetek

Dlouhodobý finanční majetek tvoří majetkové účasti podniku v jiných podnicích, dále cenné papíry jako jsou například akcie nebo dluhopisy, které byly nakoupeny jako dlouhodobá investice podniku. Dlouhodobý finanční majetek se oceňuje cenou pořízení bez vedlejších pořizovacích nákladů. Nejsou sem zařazeny cenné papíry, které jsou určeny k obchodování. [11]

2 FORMY FINANCOVÁNÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU

Každý podnikatelský subjekt by si měl dopředu spočítat všechny možné alternativy, kterými je možné financovat dlouhodobý majetek. Podnik by se měl řídit zásadou, že dlouhodobý majetek by měl být financován pouze dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek krátkodobými zdroji. Existuje více hledisek, podle kterých můžeme financování v podniku hodnotit.

2.1 Interní zdroje financování

Při využívání interního neboli vnitřního financování je zdrojem kapitálu podniková hospodářská činnost, kde výsledkem je zisk. Dále sem můžeme zařadit odpisy, nerozdělený zisk, výnosy z prodeje hmotného majetku a také dlouhodobé rezervní fondy. Můžeme také financování z vnitřních zdrojů označit jako samofinancování.

2.1.1 Odpisy

Odpisy jsou nejdůležitějším vlastním zdrojem financování. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je v podniku několik let, proto ho nemůžeme zařadit do provozních nákladů najednou, ale postupně podle roků životnosti. Odpisy jsou náklady, které vyjadřují opotřebení budov, strojů a jiných stálých aktiv. Odpisy představují součást provozních nákladů, ale nejsou zároveň peněžním výdajem, ten se uskutečňuje jednorázově při pořízení majetku. Odpisy nepředstavují odliv peněžních prostředků firmy. Člení se na účetní a daňové. Způsob a výše odepisování účetních odpisů záleží pouze na účetní jednotce. Účetní odpisy nejsou daňově uznatelné. Daňově uznatelné jsou pouze odpisy daňové, způsob odepisování a jejich výše je stanovena zákonem o daních z příjmu.

Dlouhodobý majetek je rozdělen do 6 skupin a podnik se může rozhodnout mezi rovnoměrným nebo zrychleným způsobem odepisování. Pojem oprávky vyjadřuje souhrn všech odpisů. Oprávky jsou zachycovány v rozvaze podniku a odpisy ve výsledovce. Když odečteme oprávky neboli součet odpisů tak získáme zůstatkovou cenu majetku. Porovnáním oprávek s pořizovací cenou majetku zjistíme stupeň opotřebení majetku.

Odpisy jsou relativně stabilní zdroj peněžních prostředků, protože nejsou ovlivněny proměnlivými faktory, jako tomu může být například u zisku, a hlavně podnik je má k dispozici i v období, kdy nevytvořil žádný zisk. Odpisy dlouhodobého majetku ovlivňují základ pro výpočet daně z příjmu.

2.1.2 Nerozdělený zisk

Nerozdělený zisk je ta část zisku po zdanění, která nebyla použita na tvorbu fondů, výplatu dividend nebo tantiém. Nerozdělený zisk je součástí vlastního kapitálu. Mezi výhody financování nerozděleným ziskem patří financování investičních projektů s vyšším rizikem, na které by bylo více složitější sehnat externí zdroje. Další předností je také, že se nezvyšuje počet akcionářů ani věřitelů, a podnik tak neztrácí kontrolu nad řízením podniku. Nerozdělený zisk zvyšuje vlastní kapitál podniku, a tím snižuje zadluženost podniku.

Nevýhodou je, že je relativně dražší, protože zde nepůsobí úrokový daňový štít. Nerozdělený zisk by měl být používán zejména pro financování dalšího rozvoje podniku. Mezi další nevýhody patří jeho menší stabilita. [3]

Tvorba nerozděleného zisku[12]:

- zisk běžného období
- daň ze zisku
- přiděl do rezervního fondu
- přiděly jiným fondům
- úhrada tantiém (odměny členům představenstva, dozorčí rady)
- výplata dividend či podílů na zisku
- ostatní použití zisku (například ke zvýšení základního kapitálu, úhradě ztrát z minulých let)

= nerozdělený zisk běžného roku

+ nerozdělený zisk z minulých let

= nerozdělený zisk koncem roku

2.1.3 Rezervní fondy

Rezervní fond je součástí vlastního kapitálu podniku. Rezervní fond tvoří část zisku, kterou si podnik nechal pro případnou ochranu do budoucnosti. Podnik ho může tvořit pouze pro předem stanovené případy. Rezervní fond je fond určený ke krytí ztrát obchodní společnosti, který je definován v § 67 obchodního zákoníku. Stát ochraňuje zájmy akcionářů a zájmy věřitelů. Povinně ho vytváří společnost s ručením omezeným a akciová společnost. Podnik je ale může také do určité míry využít jako interní zdroj financování. Nejdůležitějším úkolem je umožnit hrazení ztrát z podnikání. Existují také dobrovolné neboli nepovinné rezervní fondy, které si podnik zřizuje na základě svého vlastního rozhodnutí. Musí mít

přesně stanovený účel použití. Podnik si je zpravidla zřizuje za účelem úhrady mimořádných ztrát, které mohou nastat. V některých případech k nákupu akcií nebo podílů v jiných podnikatelských jednotkách. [12]

2.2 Externí zdroje financování

Externí neboli vnější financování znamená, že kapitál přichází z vnějšího okolí čili ne z podniku jak je tomu u interního financování. Externí zdroje záleží především na velikosti a právní formy podnikatelského subjektu. Mezi hlavní zdroje patří vklady a podíly zakladatelů, vlastníků, což je financování z vlastních zdrojů. Mezi financování z cizích zdrojů patří získání peněz pomocí obligací, všech druhů úvěrů a půjček. Hlavní nevýhodou externího financování je, že se zvyšuje počet akcionářů nebo věřitelů, kteří mohou zasahovat do řízení společnosti. Také mohou růst náklady spojené s placením úroků nebo s emisí cenných papírů. Při využití cizích zdrojů roste zadluženost podniku.

2.2.1 Dlouhodobé úvěry a půjčky

Úvěry a půjčky jsou jednou z možností jak financovat dlouhodobý majetek. Úvěry dělíme podle doby, na kterou jsou poskytovány. Rozlišujeme krátkodobé (do 1 roku), střednědobé (1–5 let) a dlouhodobé (5 a více let). V souvislosti s financováním dlouhodobého majetku se využívají pouze dlouhodobé úvěry, které se dělí na úvěry od dodavatelů a na finanční úvěry. Mezi dlouhodobé úvěry patří i dlouhodobé přijaté zálohy od odběratelů a vydané dlouhodobé směnky. Úvěr můžeme charakterizovat jako dvoustranný vztah, vztah dlužníka a věřitele. Věřitel se zavazuje poskytnout dlužníkovi peněžní prostředky za splnění určitých podmínek, dlužník se zavazuje splatit svůj závazek včetně úroku v předem určeném termínu.

Dlouhodobé bankovní úvěry

Mezi hlavní činnosti banky patří poskytování peněžních prostředků svým klientům. V případě, že právnická nebo fyzická osoba nemá dostatek peněžních prostředků, využívá služeb banky. Bankovní úvěr je tedy dočasné poskytnutí peněžních prostředků. Před poskytnutím úvěru si banka musí provést podrobnou analýzu žadatele, musí zhodnotit jeho ekonomickou a finanční situaci. S dlouhodobým bankovním úvěrem se můžeme setkat ve více podobách, mezi dva nejvýznamnější řadíme termínovanou půjčku a půjčku poskytovanou formou hypotečních zástavních listů.

Termínovaná půjčka

Termínované půjčky jsou označovány jako investiční úvěry. V praxi jsou poskytovány většinou na rozšíření hmotného dlouhodobého majetku. Charakteristickým znakem je postupné umořování termínované půjčky během doby splatnosti. Umořovací plán je založen na čtvrtletní, pololetní nebo roční splátky úvěru a úroků. Splátky mají stejnou výši po celou dobu splatnosti a postupně klesá podíl úroku a stoupá podíl úmoru, ale můžeme se setkat i s jinými typy splátek. Dalším charakteristickým znakem termínovaných půjček je, že mají pevnou úrokovou sazbu, která závisí na mnoha faktorech, jako je všeobecná úroveň úroků v ekonomice, na velikost půjčky, době splatnosti atd. [12]

Termínované půjčky musí obsahovat ujednání, které umožní bance trvat na okamžitém splacení celé půjčené částky za určitých sjednaných podmínek, jako jsou například neplacení úroků a jistiny, nepřesné informace o finanční situaci podniku nebo neplnění ochranných ujednání, které jsou ve smlouvě. Dále termínované půjčky mají různé záruky a ochranné ujednání, protože se jedná o rizikovější půjčky. [12]

Půjčky poskytované formou hypotečních zástavních listů

Hypoteční úvěr řadíme ke klasickým a oblíbeným bankovním úvěrům. Jedná se o úvěr dlouhodobý, obvykle min. na dobu 5 let a maximálně na dobu 30 let. Je charakteristickým tím, že jeho zajištění je kryto zástavním právem k nemovitosti na území České republiky. Je sjednáván pouze na část tržní ceny nemovitosti. Tento druh úvěru má nízké riziko a je dlouhodobý (splatnost může být až několik desítek let). Není zde určen účel, ke kterému je čerpán. Výše úrokové sazby z hypotečních úvěrů je určena buď pevnou sazbou, která je stejná po celou dobu platnosti smlouvy nebo pohyblivou sazbou, která závisí na vývoji tržních úrokových sazeb. Hypoteční úvěr je většinou splácen anuitními splátkami, které obsahují úrokovou část a složku úmorovou. [8, 9]

Rozdělení úvěrů

Podle toho v jaké měně jsou poskytovány

- v Kč (korunové)
- devizové (v cizí měně)

Podle záruk

- zajištěné – úvěr je zajištěn určitým způsobem (pozemek, budova)
- nezajištěné – pouze drobným klientům

Podle způsobu čerpání

- jednorázové (zákazník čerpá částku jednorázově nebo postupně v předem dohodnutých termínech)
- ve formě úvěrové linky (zákazník si stanoví úvěrový limit a opakovaně si půjčuje až do výše limitu)

Dodavatelský úvěr

Dodavatelský úvěr řadíme mezi základní nástroje externího financování. Tento způsob financování využívá většina podniků. Dodavatelský úvěr funguje na základě opožděné platby ze strany odběratele, který vystaví směnku dodavateli. Směnka zajišťuje dodavatelský úvěr. Největší výhodou dodavatelského úvěru je, že předmět smlouvy přechází do majetku odběratele i bez toho, že ještě nezaplatil celou částku. I pro dodavatele je to výhodné, jelikož směnka je převoditelný cenný papír a dodavatel ji může eskontovat u banky. Další výhodou je, že dodavatel se stává pro své zákazníky více atraktivnější než konkurenční podniky, které nenabízejí dodavatelské úvěry.

Výhody koupě na úvěr

Mezi hlavní výhody řadíme:

- předmět koupě patří do majetku zákazníka
- nepotřebujeme ihned větší finanční prostředky
- možnost daňových odpisů majetku
- úroky z úvěru a odpisy jsou daňově uznatelnými náklady, pokud splňují zákonem stanovené podmínky

Mezi nevýhody patří:

- placené úroky z úvěru
- zadluženost podniku z hlediska rizikovosti pro obchodní partnery

2.2.2 Financování dlouhodobými rezervami

Dlouhodobé rezervy jsou účelové finanční zdroje, které se tvoří za účelem krytí určitých výdajů. Princip spočívá v tom, že jsou zahrnovány do nákladů, a snižují tak tvorbu podnikového zisku. Pravidla pro tvorbu zákonných rezerv najdeme v zákoně č. 539/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmu. Rezervy se rozlišují na zákonné a účetní (ostatní). Daňové rezervy můžeme tvořit pouze na opravy dlouhodobého majetku, který se odepisuje 6 a více let. Nemohou se tvořit na majetek, který bude likvidován nebo na opravy, které mají pravidelné opakování. V rozvaze jsou rezervy zařazeny mezi cizí zdroje, protože jsou to budoucí závazky za provedení určitých výkonů [3]

2.2.3 Kmenové akcie

Kmenové akcie patří mezi další formu externího financování. Majitel akcie má právo na výplatu dividend, ale dopředu neví v jaké výši. Může se také stát, že dividendy nebudou vyplaceny vůbec, protože jejich výše závisí na hospodářském výsledku podniku, a také na rozhodnutí valné hromady. Jsou to cenné papíry s pohyblivým výnosem. Majitel akcie má právo se zúčastnit valné hromady, právo na podíl z likvidačního zůstatku a také má předkupní právo na nové akcie. [3]

Výhoda financování pomocí kmenových akcií spočívá v tom, že neexistují pevné závazky na úhradu dividend, jako tomu je například u úroků z obligací či úvěrů. Můžeme tedy říci, že financování pomocí kmenových akcií je méně riskantní než financování pomocí prioritních akcií. Mezi další výhodu financování kmenovými akciemi patří, že jdou snadněji prodat než akcie prioritní a obligace. Je to dáno tím, že jejich výnos je vyšší. [12]

Nevýhodou financování je, že kmenové akcie jsou ze strany investora riskantnější, proto žádají vyšší výnosnost. Dividendy nejsou odpočitatelnou položkou pro účely zdanění, a tím pádem náklady na získání kmenového kapitálu jsou vyšší. Mezi další nevýhody můžeme zařadit relativně dlouhou dobu přípravy emise a náročné administrativní podmínky. [12]

2.2.4 Podnikové obligace

Obligace je dlužnický cenný papír. Obligace podnik emituje za účelem získání dlouhodobých finančních zdrojů. Emitent obligací se zavazuje, že ve stanovené době zaplatí majiteli obligace nominální cenu obligace a poté i úrok. Obligace mají určitou dobu splatnosti a musí obsahovat předem stanovené časové rozlišení splátek dlužné částky včetně úroků. Věřitel obligace nemá právo zasahovat do řízení podniku. Podnik by se měl při emitování

obligací rozhodovat na základě doby splatnosti a způsobu splácení obligace, a také z výnosu z obligace. Splácení obligace probíhá nejčastěji pomocí anuitního splácení, což znamená v pravidelných splátkách, které mají stejnou výši. Cena za poskytnuté finanční prostředky je úrok. Úrok z obligace je nákladovou položkou, která snižuje zisk pro účely zdanění.[3]

Emise podnikových obligací se uskutečňuje stejně jako u akcií – veřejnou emisí nebo soukromou emisí. Veřejná emise je pro všechny zájemce. Emisi může uskutečnit podnik sám nebo pomocí investičních zprostředkovatelů, kterým platí provizi, která sníží celkový výnos emise pro emitenta. Emitent může vydat obligace svým jménem nebo jménem banky. Na rozdíl od veřejné emise je soukromá emise levnější. Výhodou je, že celková dohoda o emisi může více respektovat specifické podmínky dané firmy. Dohoda o soukromí emise je jednodušší než veřejná. [12]

3 FAKTORING

„Factoring je prodej pohledávky před její dobou splatnosti bance nebo specializované společnosti (faktorovi). Jde o téměř okamžité získání finančních prostředků, které by byly jinak vázány v pohledávkách po delší dobu.. Můžeme ho tedy definovat jako odprodej pohledávek před dobou splatnosti“ [4, str. 83]

3.1 Předmět odkupu

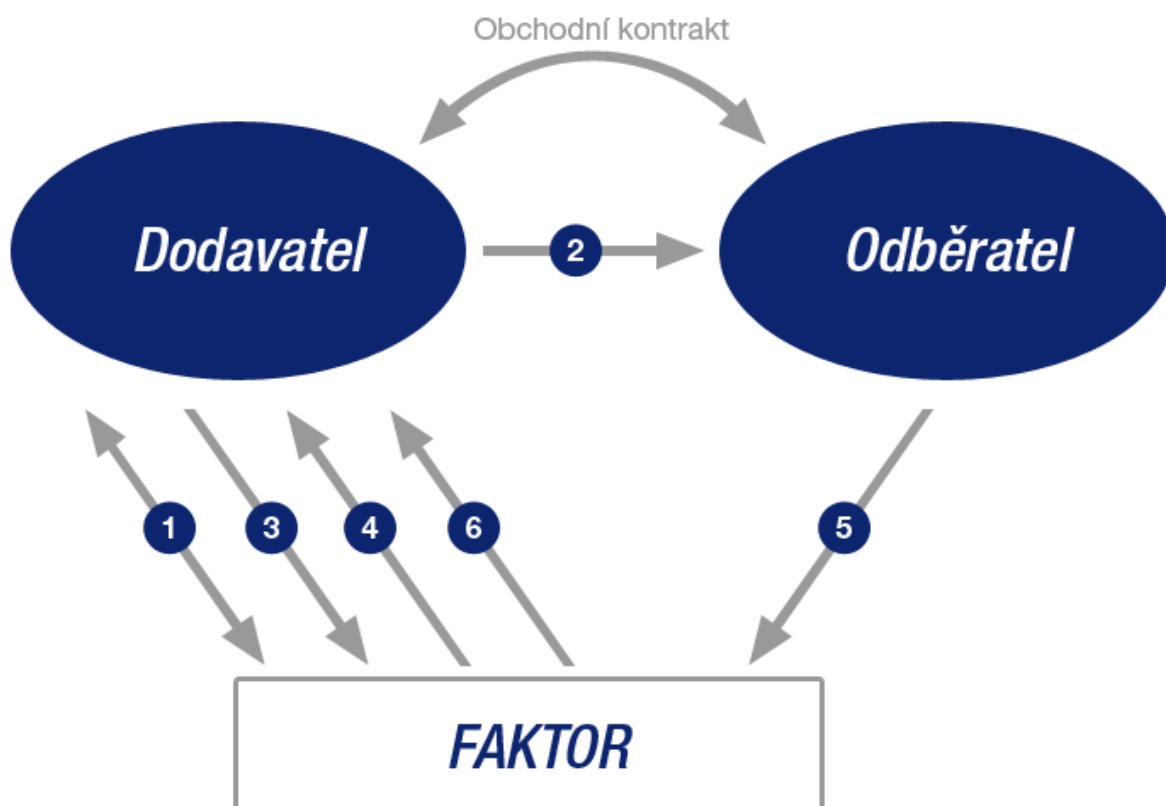
Předmětem odkupu mohou být pohledávky s určitými kritérii[1] :

- doba těchto pohledávek nesmí být delší než 180 dní
- pohledávka musí vzniknout na základě dodavatelského nezajištěného úvěru
- s pohledávkou nesmí být spojena jiná práva třetí osoby
- musí existovat možnost postoupení pohledávky
- pohledávka je za subjektem pro faktoringovou společnost s akceptovatelnou bonitou a z přijatelné země

3.2 Funkce faktoringu

Factoring plní 3 základní funkce. Mezi hlavní funkci patří především garanční funkce, která znamená, že faktoringová společnost přejímá úvěrové riziko, které vyplývá z možnosti platební neschopnosti odběratele. V případě, kdy odběratel neplatí, musí faktoringová společnost provést garanční platbu proplacení pohledávky dodavateli. Garanční platba následuje ve lhůtě 90 až 120 dní po termínu splatnosti (nazýváme jako standardní faktoring) nebo ve lhůtě 10 až 20 dnů (nestandardní faktoring). Další funkcí je předfinancování neboli úvěrování, kdy faktoringová společnost proplácí sjednanou výši odkupovaných pohledávek ihned v okamžiku odkupu neboli cese. Faktoringová společnost nevyplácí celou částku hodnoty pohledávky, ale většinou pouze 80% nebo 90% ceny pohledávky. Zbývající část je záruka, kterou má faktoringová společnost, pro případ skonta, popřípadě reklamací, ale i pro vyúčtování provizí, úroků a dalších plateb. Poslední funkcí faktoringu je správa pohledávek a jiné služby pro dodavatele, čímž se rozumí, že faktoringová společnost může poskytovat i jiné služby jako je například vedení pohledávek, fakturace pohledávek nebo i vymáhání těchto pohledávek dříve než se stanou nedobytnou (60-90 dnů po splatnosti). Čím

je faktura starší, tak tím je méně pravděpodobné, že věřitel dostane své peníze zpět. Na Obrázku 1 je zaznamenán průběh faktoringové operace. [1]



Obrázek 1: Průběh faktoringové operace

Zdroj:[6]

1. faktoringová smlouva
2. druhá dodávka předmětu smlouvy
3. postoupení pohledávky
4. předfinancování pohledávky
5. platba pohledávky
6. vyúčtování pohledávky

3.3 Hlavní výhody faktoringu pro dodavatele

Mezi nejdůležitější výhody faktoringu patří [1]:

- dodání na nezajištěný dodavatelský úvěr, bez toho aby nesl riziko platební neschopnosti odběratele
- dodavatel si zvyšuje konkurenceschopnost a urychluje transakci
- ztráta náročné práce jako je vymáhání pohledávek nebo prověřování bonity klientů
- zlepšení pozice ze strany rizikovosti

4 FORFAITING

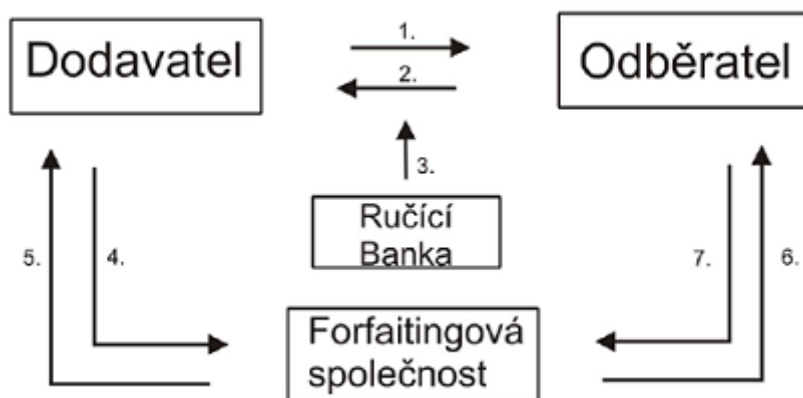
„Prodej střednědobých a dlouhodobých zajištěných pohledávek před termínem splatnosti (90 dní až 10 let) forfaitingové společnosti. Jedná se o jednotlivé pohledávky vyšších hodnot spojených převážně s prodejem strojů, zařízení a technologických celků dodávaných na dlouhodobý dodavatelský úvěr. [4, str. 87]

Forfaiting nachází uplatnění nejvíce ve strojírenství, elektrotechnice a energetice. Při odkupu pohledávek veškerá rizika na sebe přebírá forfaitingová společnost, která nemá možnost uplatit postih na vývozce v případě, že pohledávku odběratel nezaplatil. Toto je největší rozdíl od faktoringu – forfaiting je bez regrese a dodavatel od podepsání forfaitingové smlouvy dostává zaplacenou pohledávku a všechny problémy a rizika přecházejí na forfaitingovou společnost. Obrázek 2 zobrazuje průběh forfaitingové operace. [5]

4.1 Předmět forfaitingu

Předmětem forfaitingu mohou být pouze pohledávky, které splňují určitá kritéria [5, 14]:

- odkupované pohledávky musí být zajištěné (směnky avalované bankou, akreditivy s odloženou splatností, bankovní záruky).
- splatnost pohledávek je 90 až 180 dní ale může být až 5 až 8 let. Pohledávky musí být budoucí splatnosti.
- výše pohledávek musí činit alespoň 150 – 200 tisíc USD, ale mohou se vyskytnout i nižší pohledávky
- odkupované pohledávky musí být zajištěné (bonitně zajištěné avalovanou směnkou)
- platby odběratele by měl být čtvrtletní, půlroční a nebo roční, protože se jedná o dlouhodobou formu financování



Obrázek 2: Průběh forfaitingové operace

Zdroj: vlastní zpracování[14]

4.2 Výhody forfaitingu pro dodavatele

Mezi výhody forfaitingu pro dodavatele lze zařadit: [1]

- nemusí čerpat na krytí pohledávek úvěr od banky
- zbavuje se rizika platební neschopnosti, jelikož toto riziko se přenáší na forfaitéra
- forfaitovat pohledávky lze při jejím vzniku a i kdykoliv během doby do jejich splatnosti
- dodavatel může vyvážet na úvěr, ale pohledávku dostane zaplacenou v diskontované výši hned při prodeji forfaitingové společnosti

V tabulce 1 je názorně ilustrováno srovnání faktoringov a forfaitingové operace.

Tabulka 1: Srovnání faktoringu a forfaitingu

CHARAKTERISTIKA	FAKTORING	FORFAITING
základní podstata	průběžný odkup pohledávek podle sjednané smlouvy	odkup jednotlivých pohledávek
doba splatnosti	do 180 dní	90 dní až 8 let
rozsah financování	80 až 90% ceny	výše pohledávky - diskont
způsob získání	dostačující bonita	prvotřídní bonita

Zdroj: vlastní zpracování

5 LEASING

Leasing můžeme nazvat novou formou vnějšího financování. Často je leasing řazen do kategorie „ alternativní zdroj financování“. Leasing znamená používání stálých aktiv bez nákupu. Leasing je vlastně smlouva, kde jsou práva užívání těchto aktiv, které poskytne pronajímatel nájemci. Předmětem leasingové smlouvy může být cokoliv. Na první pohled leasing nevychází jako nejlevnější varianta. Základní předností je, že předmět leasingu můžeme získat prakticky ihned. Leasing je specifický tím, že vlastníkem zboží se stává pronajímatel.

Z právního hlediska leasing představuje třístranný právní vztah. Vystupuje zde dodavatel, odběratel a nájemce. Pronajímatel kupuje od dodavatele majetek a poskytuje ho za úplatu do užívání nájemci. Vlastníkem majetku je stále pronajímatel. Pronajímatel uzavře leasingovou smlouvu na předmět leasingu. [12]

5.1 Strany leasingové operace

Leasingová operace má tři základní subjekty - dodavatel (výrobce či dovozce), leasingová společnost (poskytovatel leasingu) a nájemce (příjemce leasingu). Leasingová společnost uzavírá kupní smlouvu s výrobcem, kdy předmět leasingu přechází do vlastnictví leasingové společnosti. Vlastníkem se tedy stává leasingová společnost, která po celou dobu vlastnictví tohoto předmětu musí vést evidenci a také odpisy předmětu. Většinou leasingové společnosti nakupují podle požadavků nájemců. Mezi nájemcem a leasingovou společností vzniká leasingová smlouva, kde jsou uvedeny všechny vztahy po dobu nájmu, a je zde i vyřešena situace, která nastane po ukončení leasingové smlouvy. [7]

Leasing nemůžeme považovat za prodej na splátky, protože u leasingové smlouvy se nájemce stává majitelem až po skončení leasingové smlouvy. Do leasingových operací se zapojují i komerční banky z důvodu žádosti leasingových společností, které mají strach z případné insolvence nebo bankrotu nájemce. Tato bankovní záruka se zejména vyžaduje u specifických komodit nebo u jednoúčelových technologií, kdy v případě platební neschopnosti je obtížné hledat náhradního nájemce. [7]

5.2 Základní typy leasingu

Rozlišujeme dva základní typy leasingu – finanční a operativní. Odlišují se od sebe délkou leasingového období a přechodem vlastnického práva po skončení leasingové smlouvy.

Stejným znakem je to, že po celou dobu nájmu zůstává leasingová společnost vlastníkem pronajímaného předmětu.

5.2.1 Finanční leasing

Finanční leasing je daleko významnější při financování dlouhodobého majetku. Jedná se o nejrozšířenější formu leasingového financování. Můžeme se setkat i s výrazem kapitálový leasing.

Finanční leasing se vyznačuje tím, že nájemce má právo odkoupit pronajímaný předmět na konci leasingového období. Dalším typickým znakem je, že jde o dlouhodobý pronájem majetku. Doba pronájmu je shodná s dobou ekonomické životnosti pronajímatelného majetku a splátky kryjí pořizovací cenu pronajatého majetku (včetně úroku za úvěr) a marži leasingové společnosti. Podmínky stanovené pro daňový režim finančního leasingu jsou přísnější. Převod vlastnického práva, neboli koupě musí být přesně a jasně stanoven v leasingové smlouvě. Dále v leasingové smlouvě musí být uvedena i doba trvání nájmu. Pronajímatel může smlouvu zrušit pouze z důvodu nedodržení závažných podmínek, které jsou ve smlouvě uvedeny.

V rámci finančního leasingu rozlišujeme:

- přímý finanční leasing
- nepřímý finanční leasing
- leverage leasing

V přímém leasingu nájemce si zvolí druh majetku, o který má zájem, může si také zvolit dodavatele, podmínky dodávky a cenu. Leasingová společnost zpracuje podmínky leasingové smlouvy, koupí majetek od výrobce a poté pronajme majetek nájemci. Vyskytují se zde tři partneři – dodavatel majetku, pronajímatel a nájemce. [12]

Při nepřímém leasingu společnost prodá majetek leasingové společnosti a tato společnost ihned tento majetek pronajme zpět původní firmě. Leasingová společnost zaplatí firmě tržní cenu majetku a tato firma poté pouze platí splátky, které postupně uhradí tržní cenu, náklady a zisk leasingové společnosti. Nepřímý leasing je výhodný pro nájemce, protože může využívat majetek, i když ho vlastní někdo jiný a také proto, že nájemce obdrží peněžní prostředky z prodeje majetku. [12]

Leverage leasing je nejobvyklejším typem finančního leasingu. Nájemce si vybere požadovaný majetek, normálně ho používá a získává příjmy z jeho využití a splácí splátky leasingové společnosti. Pronajímatel koupí majetek, který nájemce chce. Část majetku kryje

vlastním kapitálem a na další část si půjčí peníze od banky. Leverage leasing se vyskytuje u rozsáhlejších investic, pronajímatel vkládá 20-40% tržní ceny, zbytek ceny tvoří vklad věřitele. Základním znakem leverage leasingu je, že investoři nemají právo od pronajímatele požadovat splacení půjčky. [12]

Výhody a nevýhody finančního leasingu pro nájemce [12, 15]:

Výhody

- umožňuje pořídit majetek bez jednorázového vynaložení peněžních prostředků
- leasingové financování umožňuje nájemci si zahrnout leasingové splátky do nákladů
- zvyšuje se konkurenční schopnost podniku, který může pružněji reagovat na změny poptávky
- vyřízení leasingové smlouvy je zpravidla rychlejší než získání úvěru
- méně administrativně náročný
- riziko inflace se přenáší na leasingovou společnost
- při pořizování majetku podnik nevyvalí veškeré své finanční zdroje, které pak může použít k jiným účelům
- pozitivní ovlivnění likvidity (výdaje jsou rozděleny do delšího období)

Nevýhody

- leasingové splátky zahrnují finanční služby a zisk leasingové společnosti, tudíž můžeme očekávat vyšší náklady
- po dobu nájmu patří předmět smlouvy do majetku leasingové společnosti a nájemce může provádět změny pouze se souhlasem leasingové společnosti
- nájemce při výpovědi smlouvy před splatností platí vysoké pokuty
- po skončení leasingu je předmět zcela odepsaný a ztrácí výhodu daňových odpisů
- některá vlastnická rizika jsou přenášena na nájemce, například v případě odcizení nebo totálního zničení předmětu
- je obtížné vypovědět leasingovou smlouvu
- riziko zvýšení celkových nákladů při případném předčasném ukončení smlouvy (požadované náhrady škody, smluvní pokuty)

5.2.2 Operativní leasing

Operativní leasing je charakteristický tím, že je to pronájem na krátkou dobu, což v podstatě znamená, že doba pronájmu je kratší než životnost majetku. Minimální délka operativního leasingu není nijak zákonem stanovena. Pronajímatel očekává, že náklady budou splaceny splátkami od dalšího nájemce. Nájemce předmětu smlouvy nemá právo na koupi majetku, který má v pronájmu. Po ukončení leasingové smlouvy je majetek vrácen zpět pronajímateli.

Důležitým znakem operativní leasingu je, že leasingovou smlouvu lze vypovědět a pronajímatel nese všechna rizika, která vycházejí z vlastnictví majetku. Předmětem leasingové smlouvy mohou být i různé služby, které souvisejí s pronajímanou věcí. Nejčastěji se operativní leasing využívá u pronájmu osobních automobilů, počítačů nebo kopírovacích strojů. Účelem operativního leasingu je, aby byl zajištěn potřebný majetek pro správný chod podniku, ale nebylo by efektivní tento majetek pořizovat do vlastního užívání. [12]

5.3 Leasingová cena

Rozhodování podniku ohledně pořízení aktiva formou leasingu je závislé především na výši leasingové ceny a rozložení leasingových splátek. Leasingová cena je souhrn všech splátek a odkupní ceny. Leasingovou cenu platí nájemce pronajímateli. [12,13]

Leasingová cena zahrnuje [13]:

postupné splátky pořizovací ceny majetku

leasingovou marži pronajímatele

ostatní náklady pronajímatele, které jsou spojeny s pronajatým majetkem

Na celkovou výši leasingového úročení působí nabídka a poptávka na leasingovém trhu, a také je to závislé na více dalších faktorech, jako je úroková sazba za úvěr na refinancování leasingu, doba leasingu, odkupní cena, navýšení první splátky, pravidelnost splátek. Úrok z úvěru a leasingová marže se souhrnně označuje jako leasingové úročení. V určitých případech se může leasingová cena ještě navýšit o tzv. rekapitalizaci. K tomu dochází v případě, kdy leasingová společnost dopředu zálohuje dodavateli platbu za pořízení majetku. Leasingová cena se může také snižovat o dekapitalizaci. Dekapitalizace je tehdy, kdy nájemce smluvně poskytuje dopředu zálohy na odkupní cenu. Rekapitalizační procento se odvodí od úroku z úvěru na refinancování. U rekapitalizace se úrok z úvěru může snížit o některé

náklady, které ještě navíc leasingová společnost vynaložila. Vztah mezi leasingovou cenou a pořizovací cenou je leasingový koeficient, který udává o kolik je vyšší leasingová cena pronajatého majetku oproti pořizovací ceně majetku. Tento koeficient nám ihned říká, jaký násobek pořizovací ceny zaplatí nájemce za dobu trvání smlouvy.

$$\text{Leasingový koeficient} = \frac{\text{leasingová cena}}{\text{vstupní cena} + \text{rekapitalizace}} \quad (1)$$

Podle leasingového koeficientu by měl podnik porovnávat nabídky jednotlivých leasingových společností. Není to ale jediné hledisko, podle kterého by se měl rozhodovat. Leasingový koeficient je pouze informační. [12,13]

5.4 Postup při zpracování leasingové smlouvy

Nejprve si zájemce o leasing zjistí konkrétní podmínky a informace pro konkrétní leasingovou společnost. Doloží živnostenský list, výpis z obchodního rejstříku, podnikatelský záměr, poslední výsledky hospodaření, účetní uzávěrku z minulého období nebo daňové přiznání. Množství těchto dokumentů záleží na konkrétní leasingové společnosti a také, o jaký předmět leasingu se jedná. Dále proběhne propočet různých variant leasingových splátek podle přání zájemce o leasing, mezi nejdůležitější faktory patří pořizovací cena leasingu, intervaly splácení a také, jak pravidelně může nájemce platit, na jak dlouho se leasingová smlouva sjednává. V případě, že se obě strany dohodnou tak podepíší leasingovou smlouvu. Leasingová společnost uzavře kupní smlouvu s dodavatelem nebo s výrobcem předmětu leasingu. Dále je předmět leasingové smlouvy uveden do provozu. Musí se sepsat zápis o uvedení do provozu nebo zápis o předání předmětu. Tento okamžik je důležitý z hlediska daně z příjmu. Povinností je předmět pojistit. Po celou dobu leasingové smlouvy je vedena dokumentace smlouvy, je účtováno o předpisech a splátkách nájemného na straně nájemce i pronajímatele.

5.5 Výhody a nevýhody forem financování

V Tabulce 2 jsou zobrazeny výhody a nevýhody, které přináší financování dlouhodobého majetku pomocí vlastních zdrojů, úvěrů neboli půjček a pomocí leasingových společností.

Tabulka 2: Výhody a nevýhody forem financování

ZDROJE FINANCOVÁNÍ	VÝHODY	NEVÝHODY
Vlastní zdroje	společnost není zadlužená	vysoké jednorázové výdaje
	společnost je vlastníkem předmětu	náklady ušlé příležitosti
	možnost daňových odpisů	
	nevznikají další náklady	
Úvěr (půjčka)	společnost je vlastníkem předmětu	zadlužení podniku
	možnost daňových odpisů	placení úroků z úvěru
	není potřeba počátečních finančních prostředků	
Leasing	není potřeba počátečních finančních prostředků	společnost není majitelem
	závazek se neprojevuje v rozvaze jako položka, která zvyšuje cizí zdroje	není možnost odečtu daňových odpisů
	rychlejší získání než např. úvěr	vyšší náklady

Zdroj: vlastní zpracování

Mezi hlavní výhody financování vlastními zdroji můžeme zařadit skutečnost, že společnost se nezadluhuje, nevznikají další náklady a společnost je vlastníkem majetku a má možnost daňových odpisů. Mezi nevýhody patří vysoké jednorázové výdaje vynaložené na pořízení předmětu a náklady ušlé příležitosti.

Úvěr je výhodný tím, že podnik nepotřebuje počáteční finanční prostředky na nákup majetku. Majetek je v jeho vlastnictví a může si uplatňovat daňové odpisy. Nevýhodou je placení úroků z úvěru.

Pořízení majetku na leasing je výhodné tím, že podnik nepotřebuje počáteční finanční hotovost, závazek se neprojevuje v rozvaze jako položka, která zvyšuje cizí zdroje a získání leasingu je snadnější a rychlejší než při pořízení na úvěr. Nevýhoda spočívá ve vyšších nákladech a v tom, že není možnost si odečíst daňové odpisy.

6 ROZHODOVÁNÍ MEZI LEASINGEM A KOUPI NA ÚVĚR

Financování pomocí leasingu je velice podobné financování pomocí forem dlouhodobých úvěrů. Při obou variantách se zvyšuje podnikové finanční riziko a podnik se zavazuje hradit po delší dobu splátky, které zahrnují úmor určité částky a úrok. Pokud podnik není schopen splácet splátky, tak to vede k zhoršení platební situace podniku, a může hrozit až konkurz podniku.

Pokud podnik pořizuje na úvěr tak majetek je jeho a může si tento majetek odepisovat a nemusí platit leasingovou marži pronajímateli, ale hradí bance úrok a úmor z úvěru.

Na rozdíl od finančního leasingu, kde majetek zůstává ve vlastnictví pronajímatele, podnik pouze tento majetek využívá, ale nemůže si ho odepisovat. Podnik platí pouze leasingové splátky, které zahrnují splátku pořizovací ceny a úrok z refinancujícího úvěru, a ještě navíc leasingovou marži pronajímatele. Leasing je charakteristický tím, že na konci doby leasingu je možný odkup majetku nájemcem. Další charakteristikou je, že první splátky jsou navýšené.

Každá společnost nabízí jiné podmínky a rozdíly. Tyto rozdíly nutí nájemce rozhodovat a porovnávat jednotlivé podmínky a vybrat ty optimální pro konkrétní společnost. [12]

Při rozhodování mezi úvěrem a leasingem je zapotřebí respektovat tyto faktory[12]:

- Daňové aspekty (odpisový, úrokový, leasingový štít)
- Úrokové sazby z dlouhodobého úvěru a systém úvěrových splátek
- Sazby odpisů a zvolenou metodou odepisování majetku v průběhu životnosti
- Leasingové splátky, jejich výši a průběh v rámci doby leasingu
- Faktor času, vyjádřený zvolenou diskontní sazbou pro aktualizaci peněžních toků spojených s úvěrem či leasingem

Mezi nejznámější metody hodnocení efektivnosti financování řadíme:

- **Metoda diskontovaných nákladů na leasing a úvěr**
- **Metoda čisté výhody leasingu**

6.1 Metoda diskontovaných nákladů na leasing a úvěr

Metoda diskontovaných nákladů spočívá ve vyčíslení peněžních toků, které jsou spojeny s různými způsoby financování. Je zde zohledněna daňová úspora a faktor času. Tato metoda je více vypovídající než metoda čisté výhody leasingu. Lepší je ta varianta, která má nižší celkové diskontované náklady.

Postup [12]:

1. Nejdříve si kvantifikujeme výdaje, které jsou sníženy o daňovou úsporu a které vzniknou nájemci a souvisejí s leasingem.
2. Stejným způsobem si určíme výdaje, sníženy také o daňovou úsporu, které vznikají nájemci s pořízením na úvěr.
3. V obou nákladech se musí zohlednit faktor času.
4. Vybereme takovou variantu, při které jsou nejnižší diskontované výdaje.

6.2 Metoda čisté výhody leasingu

Tato metoda je založena na porovnání čisté současné hodnoty investice financované leasingem a investice financované úvěrem. Čistou výhodou leasingu můžeme definovat :

$$\check{C}VL = K - \sum_{n=1}^N \frac{L_n (1-d) + dO_n}{(1+i)^n} \quad (2)$$

kde: $\check{C}VL$.čistá výhoda investice

K kapitálový výdaj

N doba životnosti

L_n leasingové splátky v jednotlivých letech životnosti

d daňový koeficient

O_n odpisy v jednotlivých letech životnosti

i úrokový koeficient upravený o vliv daně

n jednotlivá léta životnosti

Pokud čistá výhoda leasingu vyjde v kladných číslech tak to znamená, že je výhodnější financovat majetek pomocí leasingu. V případě záporného výsledku je výhodnější financování pomocí úvěru.

7 PRAKTICKÁ ČÁST

V praktické části bakalářské práce bude prezentován postup, při kterém se společnost rozhoduje mezi nákupem osobního automobilu na úvěr a prostřednictvím leasingu. Bude prováděna analýza výhodnosti daných forem financování. Podnik měl celkem tři nabídky. Financování pomocí bankovního úvěru a dvě odlišné nabídky od leasingových společností. Výsledné hodnoty budou porovnávány mezi sebou navzájem a bude zvolena optimální varianta, která nejvíce vyhovuje dané společnosti. Zvolena byla společnost LaDo Sped s. r. o.

7.1 Představení společnosti

Obchodní firma :	LaDo Sped s.r.o
IČO :	28786319
Adresa:	Palackého 163, Lomnice nad Popelkou, 512 51
Datum vzniku :	8. února 2010
Základní kapitál :	200 000 Kč
Právní norma :	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání :	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Společnost LaDo Sped s.r.o. je dopravně - spediční firma, která se zabývá přepravou sypkých materiálů, rozvozem piva a spediční činností. Společnost má dva společníky – Petra Labaštu a Jana Dostála. Oba společníci vložili do firmy 100 000 Kč. Základní kapitál je tedy 200 000 Kč. Společnost má sídlo firmy v Lomnici nad Popelkou a provozovny v Jičíně, Železném Brodě a Ústí nad Orlicí. Technické zázemí a dílny jsou ve Vamberku. Ve firmě pracuje 8 administrativních zaměstnanců, 2 technici na dílně, 28 řidičů a závozníků. Firma úzce spolupracuje s pivovary Svijany, Rohozec a Primátor, pro které zabezpečuje po celý rok distribuci jejich produktů pro celou Českou republiku a také do Polska. Firma provozuje také mezinárodní kamionovou dopravu nad 3.5 tuny a to převážně do SRN, Slovenska a Rakouska. Vozový park se skládá z 20 vozidel a 5 sklápěcích souprav.

7.2 Pořízení osobního automobilu

Společnost LaDo Sped s.r.o se rozhodla zakoupit automobil pro obchodního zástupce. Celková pořizovací cena osobního automobilu je 300 000 Kč bez DPH. Životnost tohoto automobilu je 5 let. Odepisován je zrychleným způsobem. Společnost momentálně nemá dostatečné množství finančních prostředků na účtu pro nákup osobního automobilu. Rozhodli se využít jiné alternativní metody financování. Varianty mají dvě – nákup pomocí úvěru a nákup pomocí leasingové společnosti. Obrázek 3 zobrazuje jednotlivé nabídky leasingových společností.

Leasingová nabídka I.

- doba splácení leasingu: 5 let
- výše roční leasingové splátky: 39 200Kč
- podnik uhradí při převzetí zálohu ve výši 50% z pořizovací ceny, což je 150 000 Kč
- odkupní cena je 0 Kč

Leasingová nabídka II.

- doba splácení leasingu: 5 let
- výše roční leasingové splátky: 44 900 Kč
- podnik uhradí při převzetí zálohu ve výši 40% pořizovací ceny což je 120 000 Kč
- odkupní cena je 0 Kč

Tabulka 3: Porovnání možností leasingových nabídek

Položka	Leasingová společnost I.	Leasingová společnost II.
pořizovací cena	300 000 Kč	300 000 Kč
záloha (mimořádná splátka)	150 000 Kč	120 000 Kč
dobu splácení	5 let	5 let
roční splátka	39 200 Kč	44 900 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Nabídka úvěru

- výše úvěru: 300 000 Kč
- doba splácení úvěru: 5 let
- rovnoměrné splátky
- úroková sazba je 5,9% p. a

7.3 Metoda diskontovaných nákladů

Nejdříve si podnik musí určit veškeré náklady spojené s leasingovým financováním. Při výpočtu velikosti výdajů na leasing se zohlední daňová úspora, která činí v roce 2013 19% z výše roční splátky. Tuto úsporu si může společnost v jednotlivých letech odečíst z daní, toto platí pouze v případě, že doba leasingového nájmu musí trvat tak dlouho jako minimální doba odepisování majetku. V tomto případě je to splněno, doba splácení je 5 let. Podnik předem zaplatil 50% pořizovací ceny v případě leasingové smlouvy číslo I. V případě leasingové smlouvy číslo II. podnik zaplatí 40% pořizovací ceny. Tyto zálohy musí být časově rozlišeny, aby byla dodržena zásada aktuálnosti, která říká, že hospodářské operace se musí účtovat v tom období se kterým časově i věcně souvisí.

Tabulka 4: Kvantifikace výdajů spojených s leasingovou nabídkou I. v Kč

Rok	Splátka leasingu	Snížení daňového základu	Daňová úspora 19%	Výdaj na leasing po zdanění
0	150 000	-	-	150 000
2013	39 200	69 200	13 148	26 052
2014	39 200	69 200	13 148	26 052
2015	39 200	69 200	13 148	26 052
2016	39 200	69 200	13 148	26 052
2017	39 200	69 200	13 148	26 052
CELKEM	346 000	346 000	65 740	280 260

Zdroj : vlastní zpracování

V tabulce 4 v prvním sloupci jsou zobrazené splátky leasingu, které činí každý rok částku 39 200 Kč. Ve druhém sloupci je snížení daňového základu, které je spočítáno takto :

Roční splátka : $356\,000 / 60 \times 12 = 69\,200$ Kč

Ve třetím sloupci je daňová úspora, která je 19% ze sníženého daňového základu. Ve čtvrtém sloupci je výdaj leasing po zdanění, který je vypočítán jako rozdíl mezi splátkou leasingu a daňovou úsporou. Celkový výdaj na leasing je 280 260 Kč.

Tabulka 5: Kvantifikace výdajů spojených s leasingovou nabídkou II v Kč

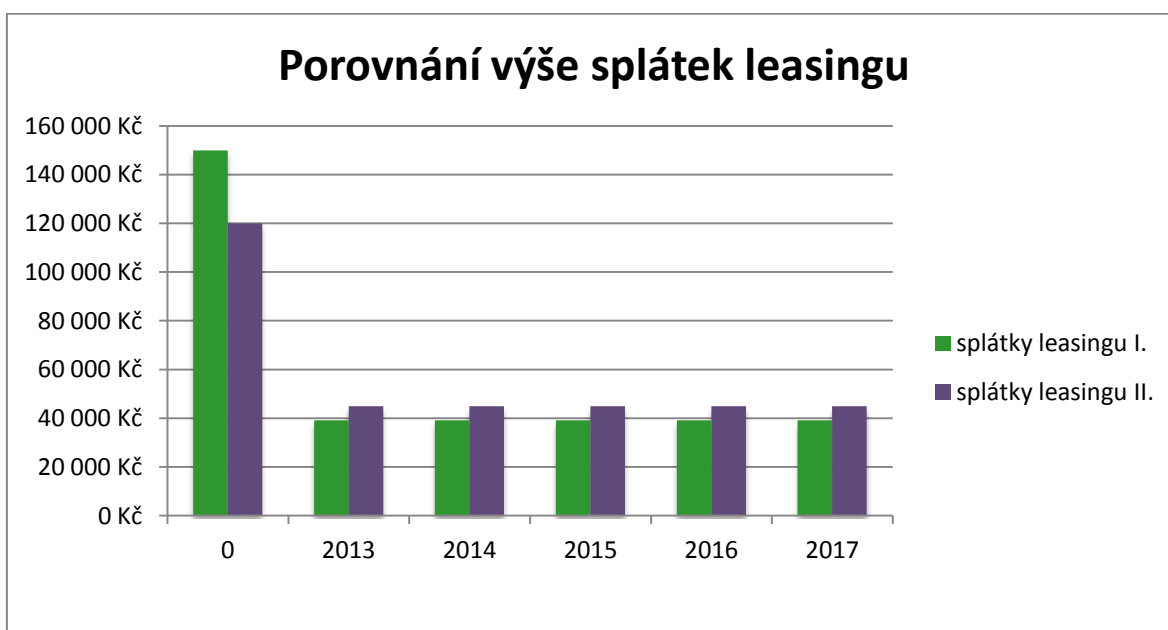
Rok	Splátka leasingu	Snížení daňového základu	Daňová úspora 19%	Výdaj na leasing po zdanění
0	120 000		-	120 000
2013	44 900	68 900	13 091	31 809
2014	44 900	68 900	13 091	31 809
2015	44 900	68 900	13 091	31 809
2016	44 900	68 900	13 091	31 809
2017	44 900	68 900	13 091	31 809
CELKEM	344 500	344 500	65 455	279 045

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 5 v prvním sloupci jsou zobrazené splátky leasingu, které činí každý rok částku 44 900 Kč. Ve druhém sloupci je zobrazeno snížení daňového základu, které je vypočítáno :

$$344\,500/60 \times 12 = \mathbf{68\,900\,Kč}$$

Ve třetím sloupci je daňová úspora, která je 19% z roční leasingové splátky a každý rok činí částku 13 091 Kč. Ve čtvrtém sloupci je výdaj leasing po zdanění, který je vypočítán jako rozdíl mezi splátkou leasingu a daňovou úsporou. Celkový výdaj na leasing je 279 045 Kč.



Obrázek 3: Porovnání výše splátek leasingu

Zdroj: vlastní zpracování

Na grafu můžeme vidět výše splátek jednotlivých leasingových nabídek. V případě leasingové nabídky I. podnik zaplatí zálohu 150 000 Kč, a poté vždy na konci roku částku 39 200 Kč, naopak v případě leasingové nabídky II. Zaplatí zálohu 120 000 Kč a leasingové splátky jsou pak vyšší. 44 900 Kč.

Výdaje spojené s nákupem pomocí úvěrů

Nejprve si musíme vypočítat umořovatele podle vzorce

$$\text{Umořovatel} = \frac{i}{1-(1+i)^{-n}} \quad (3)$$

kde : i úroková míra v desetinném tvaru
 n počet období

Konkrétní případ:

$$\text{Umořovatel} = \frac{0,059}{1-(1+0,059)^{-5}} = 0,236750949$$

Splátka úvěru je 300 000 Kč x 0,236750949 = **71 025, 28 Kč**

Tabulka 6: Kvantifikace úroku podle umořovacího plánu v Kč

Rok	Počáteční stav úvěru	Roční splátka	Roční úrok (5,9%)	Roční úmor	Konečný stav úvěru
2013	300 000	71 026	17 700	53 326	246 674
2014	246 674	71 026	14 554	56 472	190 202
2015	190 202	71 026	11 222	59 804	130 398
2016	130 398	71 026	7 693	63 333	67 065
2017	67 065	71 026	3 957	67 069	0

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 6 v prvním sloupci je počáteční stav úvěru na začátku každého roku. Ve druhém sloupci jsou roční splátky úvěru, které jsou vypočteny podle umořovatele. Roční splátka činí 71 026 Kč každý rok. Ve čtvrtém sloupci je roční úrok z úvěru, který je 5,9% z počátečního stavu úvěru. Roční úmor je rozdíl mezi roční splátkou a ročním úrokem. Konečný stav úvěru je vypočítán jako rozdíl mezi počátečním stavem úvěru a úmorem. Konečný stav úvěru v 5. roce musí vyjít 0 a tím je úvěr splacen.

Výpočet daňových odpisů

Zrychlené odepisování v prvním roce se počítá podle vzorce

$$O = \frac{PC}{k} \quad (4)$$

kde :
O odpis
PC pořizovací cena dlouhodobého majetku
k koeficient zrychleného odepisování pro první rok

V dalších letech odepisování se odpis počítá podle vzorce

$$O = 2 * \frac{ZC}{k - (n - 1)} \quad (5)$$

kde :
ZC zůstatková cena na začátku roku
k koeficient zrychleného odepisování pro další roky
n pořadový rok odepisování

Při metodě srovnání pomocí diskontovaných výdajů se musí stanovit daňové odpisy, které si může společnost započítat do daňových nákladů, a tím snížit svůj daňový základ. V Tabulce 7 v prvním sloupci je koeficient, který činí v prvním roce 5 a v dalších letech odepisování je 6. Ve třetím sloupci nalezneme výši odpisu osobního automobilu. Ve čtvrtém sloupci jsou oprávky automobilu, což jsou vlastně součty odpisů. V pátém sloupci je zůstatková cena osobního automobilu, což je vlastně rozdíl mezi pořizovací cenou a oprávkami. Zůstatková cena v roce 2017 musí být 0, protože osobní automobil je daňově zcela odepsán.

Tabulka 7: Výpočet zrychlených odpisů osobního automobilu

Rok	Koeficient	Odpis (v Kč)	Oprávky (v Kč)	Zůstatková cena (v Kč)
2013	5	60 000	60 000	240 000
2014	6	79 999	139 999	160 001
2015	6	80 001	220 000	80 001
2016	6	53 334	273 333	26 667
2017	6	26 667	300 000	0

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 8: Výpočet úspory na daních při nákupu na úvěr v Kč

Rok	Roční splátka	Úrok	Odpisy	Celkové snížení daňového základu	Daňová úspora (19%)	Výdaje na úvěr po zdanění
2 013	71 026	17 700	60 000	77 700	14 763	56 263
2 014	71 026	14 554	79 999	94 553	17 965	53 061
2 015	71 026	11 222	80 001	91 223	17 332	53 694
2 016	71 026	7 693	53 334	61 027	11 595	59 431
2 017	71 026	3 957	26 667	30 624	5 819	65 207
CELKEM	355 130	55 126	300 001	355 127	67 474	287 656

Zdroj: vlastní zpracování

V Tabulce 8 si podnik uplatní také úsporu na daních při nákupu pomocí úvěru. Daňová úspora je 19%. Tuto daňovou úsporu vypočteme z částky tvořené úroky z úvěru a odpisy.

V prvním sloupci jsou roky, v druhém sloupci roční splátka, která je ve všech letech stejná a to 71 026 Kč. Ve třetím sloupci najdeme výši úroku, ve čtvrtém sloupci jsou zapsány odpisy. V pátém sloupci se dozvíme, jaké je celkové snížení daňového základu, které vypočítá jako součet úroků a odpisů. V šestém sloupci je daňová úspora 19%, která je vypočtena z celkového snížení daňového základu. V posledním sloupci je výdaj na úvěr zdanění, což je rozdíl mezi roční splátkou a daňovou úsporou.

Všechny vypočítané částky byly zaplacený v různých letech. Abychom mohli lépe porovnat všechny dostupné varianty, tak musíme vynaložené výdaje aktualizovat na stejnou časovou základnu (rok pořízení automobilu). Musíme použít úrokovou sazbu upravenou o vliv daně :

$$5,9 \% (1-0,19)= 4,779 \%$$

Po přepočítání vyšla diskontní míra pro zohlednění faktoru času ve výši 4,779%. Sazba musí být stejná jak pro aktualizaci výdajů na leasing, tak i výdajů na úvěr.

Tabulka 9 : Kvantifikace aktualizovaných výdajů obou variant financování

Rok	Výdaje po zdanění		Odúročitel (i = 4,779%)	Současná hodnota výdajů na		Výdaj na úvěr po zdanění	Odúročitel (i=4,779)	Současná hodnota výdajů na úvěr
	leasing I.	leasing II.		leasing I.	leasing II.			
0	150 000	120 000	1	150 000	120 000	x	x	x
2013	26 052	31 809	0,9544	24 864	30 358	56 263	0,9544	53 697
2014	26 052	31 809	0,9109	23 730	28 974	53 061	0,9109	48 331
2015	26 052	31 809	0,8693	22 647	27 652	53 694	0,8693	46 677
2016	26 052	31 809	0,8297	21 614	26 391	59 431	0,82967	49 308
2017	26 052	31 809	0,7918	20 629	25 187	65 207	0,79182	51 632
Celkem	280 260	279 045	x	263 484	258 562	287 656	x	249 645

Zdroj: vlastní zpracování

V Tabulce 9 v prvním sloupci jsou výdaje na leasing I. po zdanění, kdy v prvním roce byla zaplacená záloha 150 00 Kč, a v dalších letech byly výdaje 26 052 Kč. Ve druhém sloupci jsou stejné údaje jako o leasingu II. Pouze s jinými čísly. Ve třetím sloupci je odúročitel, který se vypočte podle vzorce:

$$\text{Odúročitel} = \frac{1}{(1+i)^n} \quad (6)$$

kde i úroková míra vyjádřená v desetinném tvaru
n počet období úročení

V čtvrtém sloupci vidíme současnou hodnota výdajů na leasing I., která se spočítá jako násobek odúročitele a výdaje na leasing. V pátém sloupci je současná hodnota výdajů na leasing II. V šestém sloupci jsou spočítány výdaje na úvěr po zdanění. V dalším sloupci je odúročitel, který je stejný jako v případě počítání současné hodnoty na leasing. V posledním sloupci je současná hodnota výdajů na úvěr, která je spočítána jako násobek odúročitele a výdaje na úvěr po zdanění. Z údajů obou dvou variant vyplývá, že financování pomocí úvěru je v tomto případě výhodnější než financování pomocí leasingové nabídky I. i pomocí leasingové nabídky II. Financování pomocí úvěru je levnější o 13839 Kč než financování pomocí leasingové nabídky I. a o 8917 Kč levnější než financování pomocí leasingové nabídky II.

7.4 Čistá výhoda leasingu

Tabulka 10: Čistá výhoda leasingu I.

Rok	Leasingová splátka	Odpisy	ČVL
0	150 000	0	121 500
2013	39 200	60 000	41 184
2014	39 200	79 999	42 767
2015	39 200	80 001	40 816
2016	39 200	53 334	34 751
2017	39 200	26 667	29 154
CELKEM	346 000	300 000	310 171

Zdroj: vlastní zpracování

$$\text{ČVL} = K - \sum_{n=1}^N \frac{L_n * (1 - d) + d * O_n}{(1 + i)^n} \quad (7)$$

kde :

- L_n leasingová splátka v jednotlivých letech životnosti
- d daňový koeficient
- O_n odpisy v jednotlivých letech životnosti
- i úrokový koeficient, upravený o vliv daně
- K kapitálový výdaj
- N doba životnosti

Rozhodování mezi leasingem a úvěrem lze řešit pomocí metody čisté výhody leasingu, která je založena na porovnání čisté současné hodnoty investice financované úvěrem a čisté současné hodnoty investice financované leasingem

$$\text{. ČVL} = 300\,000 - 121\,500 - 41\,184 - 42\,767 - 40\,816 - 34\,751 - 29\,154 = - 10\,172 \text{ Kč}$$

Výsledek čisté výhody leasingu I. je zobrazen v Tabulce 10. Výsledek vyšel záporný, což znamená, že je výhodnější pořízení osobního automobilu pomocí úvěru. Úvěrové financování je oproti leasingovému levnější o 10 172 Kč.

Tabulka 11: Čistá výhoda leasingu II.

Rok	Leasingová splátka	Odpisy	ČVL
0	120 000	0	97 200
2013	44 900	60 000	45 504
2014	44 900	79 999	46 795
2015	44 900	80 001	44 577
2016	44 900	53 334	38 291
2017	44 900	26 667	32 502
CELKEM	344 500	300 000	304 869

Zdroj: vlastní zpracování

$$\text{ČVL} = 300\,000 - 97\,200 - 45\,504 - 46\,795 - 44\,577 - 38\,291 - 32\,502 = \mathbf{-7\,869\text{Kč}}$$

Výsledek čisté výhody leasingu II. je zobrazen v Tabulce 11. Výsledek vyšel záporný, což znamená, že je výhodnější pořízení osobního automobilu pomocí úvěru. Úvěrové financování je oproti leasingovému levnější o 7 869 Kč.

7.5 Zhodnocení praktického příkladu

Společnost LaDo Sped s.r.o se rozhodla pro nákup osobního automobilu v hodnotě 300 000Kč bez DPH, bohužel neměli dostatečné množství finančních prostředků pro nákup osobního automobilu v hotovosti, a proto se tak rozhodli pro jinou alternativní metodu. Měli na výběr dvě varianty od leasingových společností a jednu variantu financování pomocí bankovního úvěru od banky. Společnost potřebovala pořídit automobil v co nejkratší době a momentálně neměli žádné finanční prostředky. Jednatelé se rozhodli, že hlavním faktorem pro rozhodování bude co nejnižší počáteční výdaj pro pořízení. Po zhodnocení a zvážení všech možných dostupných variant se společníci rozhodli pro financování pomocí úvěru. Pomocí metody diskontovaných nákladů i pomocí metody čisté výhody leasingu je úvěrové financování levnější než leasingové. Toto rozhodnutí navíc bylo výhodnější i z důvodu vlastnictví předmětu, protože při financování prostřednictvím úvěru si mohou s majetkem nakládat dle svého uvážení. Například mohou provést technické zhodnocení nebo osobní automobil kdykoliv prodat.

V případě úvěrového financování se z hlediska dopadů do účetnictví bude ve výkazu zisku a ztrát každý rok vykazovat náklady v podobně odpisů osobního automobilu úroky

z poskytnutého úvěru. Úvěrové financování ovlivňuje peněžní tok několika faktory– metodou odepisování, způsobem splácení úvěru či úrokovou sazbou. Celková daňová úspora je ovlivněna odpisy a úroky. Při leasingovém financování daňová úspora není tvořena odpisy ani úroky, ale časově rozlišenými zálohami a leasingovými splátkami.

Výhodnější v tomto případě je financování pomocí úvěru, protože banka nabídla úvěr s úrokovou sazbou 5,9% p. a. a na celou částku, kterou společnost potřebovala. Výše úrokové míry byla sjednána jako fixní na celou dobu splácení. V případě růstu úrokových sazeb je úrokové riziko na straně banky. V případě vyšší úrokové sazby by bylo výhodnější financování pomocí leasingové společnosti. Nelze tedy konkrétně stanovit, jaká varianta financování je výhodnější. Vždy je potřeba různé nabídky financování mezi sebou porovnat. Porovnávání by mělo být vždy podle více kritérií. Výsledné hodnoty se také musí porovnat s možnostmi splácení dané společnosti.

V konkrétním případě nejsou zaobírány další faktory, jako jsou administrativní, mezi které například patří různé poplatky bance nebo leasingovým společnostem. Úvěrové financování je podstatně složitější a časově náročnější než leasingové. Banka před poskytnutím úvěru provádí detailní analýzu žadatele o úvěr. Požaduje mnoho podkladů, na základě kterých je prověřována bonita klienta. Zároveň je i více dokumentů, které klient podepisuje současně s uzavřením smlouvy. Na rozdíl od smlouvy leasingové, kdy leasingová společnost zpravidla poskytne leasing pouze po vyplnění formuláře nebo žádosti o leasing. Také zde byly posuzovány vynaložené výdaje a podle nich je výhodnější financování prostřednictvím úvěru.

V případě porovnání výdajů dle daňového hlediska by byl výhodnější leasing, protože daňové úspory jsou vyšší.

Společnost LaDo sped s. r. o. si předem stanovila, že prvním kritériem pro rozhodování jsou nejnižší počáteční výdaje. Druhým kritériem byly celkové výdaje na pořízení osobního automobilu. Pro konkrétní požadavky je tedy nejvýhodnější úvěrové financování. V příloze A je formulář pro poskytnutí leasingu na věc movitou.

ZÁVĚR

Bakalářská práce na téma „Porovnání alternativních forem financování dlouhodobého majetku“ popisovala jednotlivé alternativní metody, kterými je možno financovat dlouhodobý majetek. Každá forma financování s sebou nese určité klady i zápory. Práce byla rozdělena celkem na sedm kapitol.

První kapitola byla věnována dlouhodobému majetku. Ve druhé kapitole byly uvedeny jednotlivé formy financování dlouhodobého majetku. Kapitola je členěna na interní a externí financování. Třetí kapitola byla věnována faktoringu jako alternativnímu zdroji financování dlouhodobého majetku. Prodejem pohledávky podnik získá finanční hotovost dříve, nemusí čekat na splatnost pohledávky. Čtvrtá kapitola pojednávala o forfaitingu, který je velmi podobný faktoringu. Liší se pouze některými základními znaky jako je rozdílnost splatnosti pohledávky, která je podstatně delší než u faktoringu. Pátá kapitola byla věnována leasingovému financování. Byly zde popsány tři základní strany leasingové operace – dodavatel, leasingová společnost a nájemce, základní typy leasingu, mezi které patří leasing operativní a leasing finanční. Zmínka zde byla také o leasingové ceně a postupu při zpracování leasingové smlouvy. Šestá kapitola byla věnována rozhodování mezi leasingovým financováním a úvěrovým financováním. Obě varianty jsou si navzájem podobné, protože se při nich zvyšuje riziko zadluženosti společnosti. Pokud podnik pořizuje na úvěr tak majetek je jeho a může si tento majetek odepisovat a nemusí platit leasingovou marži pronajímateli, ale hradí bance úrok a úmor z úvěru. V případě financování pomocí finančního leasingu majetek zůstane ve vlastnictví pronajímatele, podnik pouze tento majetek využívá, ale nemá právo si ho odepisovat. Podnik platí leasingové splátky, které zahrnují splátku pořizovací ceny a úrok z refinancujícího úvěru a ještě navíc leasingovou marži pronajímatele. Při rozhodování mezi úvěrem a leasingem je zapotřebí respektovat některé další faktory jako jsou například daňové zákony, sazby odpisů a způsoby odepisování, úrokové sazby úvěrů a mnoho dalších aspektů. Mezi nejznámější metody hodnocení efektivity financování patří metoda diskontovaných nákladů na leasing a úvěr a čistá výhoda leasingu. Jednotlivé metody byly propočítány v praktické části bakalářské práce.

V praktické části byl uveden modelový příklad společnosti, která se rozhodovala mezi nákupem osobního automobilu pomocí bankovního úvěru nebo pomocí leasingové společnosti. Společnost dostala tři možné nabídky mezi kterými se mohla rozhodnout. Dvě nabídky leasingové s rozdílnou počáteční zálohou a jednu nabídku od bankovního ústavu. Základním kritériem pro výběr vhodného financování byla finanční nákladnost a varianta,

která nabídne půjčit nejvyšší část pořizovací ceny, protože podnik nedisponoval velkou finanční hotovostí. V případě využití nabídky úvěru od bankovního ústavu podnik zaplatil v závěru méně peněz v porovnání s leasingovým financováním a bankovní ústav nabídl celou část pořizovací ceny osobního automobilu.

Bakalářská práce mě velice obohatila a zjistila jsem mnoho zajímavých a užitečných informací ohledně financování majetku pomocí různých metod, které mi budou užitečné ve své budoucí kariéře.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] DVOŘÁK, Petr. *Bankovníctví*. 3.vyd. Praha: VŠE, 1998, 341 s. ISBN 80-707-9585-9
- [2] JINDROVÁ, Blanka. *Leasing-praktický průvodce*. 2.aktual.vyd. Praha: Grada Publishing, 2001, 110 s. ISBN 8024700360
- [3] KORYTÁROVÁ, Jana, Jaroslav FRIDRICH a Bohumil PUCHYŘ. *Ekonomika investic*. Brno: CERM, 2002, 227 s. ISBN 80-214-2089-8.
- [4] KUBĚNKA, Michal. *Financování podniku: distanční opora*. Vyd. 1. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2012, 109 s. ISBN 978-80-7395-481-9.
- [5] POSPÍŠIL, Richard, Vladimír HOBZA a Zdeněk PUCHINGER. *Finance a bankovníctví*. 1. vyd. Olomouc: Univerzita Palackého, 2006, 76 s. ISBN 80-244-1297-7
- [6] Průběh faktoringu. [online]. [cit. 2013-04-1]. Dostupné z WWW: <<http://www.genfin.cz/faktoring.php>>.
- [7] PULZ, Jiří. *Leasing v teorii a praxi*. Praha: Grada, 1993, 302 s. ISBN 80-716-9021-X
- [8] REVENDA, Zbyněk. *Peněžní ekonomie a bankovníctví: praktický průvodce*. Vyd. 4. Praha: Management Press, 2008, 627 s. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-7261-132-4
- [9] SEKERKA, Bohuslav, Stanislav NEČAS a Liběna ČERNOHORSKÁ. *Bankovní transakce: pro kombinovanou formu studia*. Vyd. 1. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2005, 140 s. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 80-719-4809-8.
- [10] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1992-4.
- [11] SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 3. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002, xxv, 479 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-717-9736-7.
- [12] VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2005, 465 s. ISBN 80-869-2901-9
- [13] VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2007, 115 s. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-802-4721-163
- [14] VINTER, Jan. *Forfaiting - peníze (skoro) ihned a bez rizika* [online]. 16.11.2005 [cit.

- [15] VYCHOPEŇ, Jiří. Finanční leasing z účetního a daňového pohledu. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2010, 157 s. Otázky a odpovědi z praxe (Wolters Kluwer ČR). ISBN 978-80-7357-590-8.

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A Žádost o leasing

Dotazy na Podmínky účtu vyzkoušejte na čísle 116 116 116, nebo zavolejte na číslo 116 116 116, pokud chcete získat více informací o našich službách a podmínkách poskytnutí leasingu. Všechny údaje vyplňte pečlivě a přesně.

I. Žadatel

- Obchodní firma:
- Adresa sídla – ulice, č. p., obec, PSČ:
- Provozovna:
- Korespondenční adresa – ulice, č. p., obec, PSČ:
- IČ:
- DIČ:
- Datum zápisu firmy do OR:
- Datum zahájení podnikatelské činnosti:
- Hlavní předmět podnikání:
- Statutární zástupce – jméno, příjmení, titul, RC, mobilní telefon:
- Statutární zástupce – jméno, příjmení, titul, RC, mobilní telefon:
- Běžný bankovní účet – číslo, kód banky:
- Kontaktní osoba:
- E-mailové spojení:
- Tel.:
- Tel.:
- Tel.:
- Platce DPH: ano / ne
- Mobilní telefon:
- WWW stránky:
- Fax:

Poznámkami u zkratk Tel. uvádět pevnou telefonní linku

II. Finanční údaje

Dosažené finanční závazky • Vše v Kč/rok

- úvěr
- leasing
- jiné

- Závazky po splátnosti: ano / ne
- Výše v Kč:
- Z toho nad 360 dní:
- Pohládky po splátnosti: ano / ne
- Výše v Kč:
- Z toho nad 360 dní:
- Povinnost ověření účetní závěrky auditorem: ano / ne

III. Údaje o věci movité (dopravní technika)

- Druh vozidla:
- Značka, typ:
- Rok výroby:
- Zdvihový objem válců:
- VIN (číslo karoserie):
- Dovoz ze zahraničí: ano / ne
- Nový: ano / ne
- DPH v %:
- Pořizovací cena v Kč bez DPH:
- Celková hmotnost:
- Barva:
- Počet ujetých km:
- Pořizovací cena s DPH:

IV. Prodejce (dodavatel) věci movité

- Obchodní firma:
- Adresa sídla – ulice, č. p., obec, PSČ:
- IČ:
- DIČ:
- Platce DPH: ano / ne
- Tel.:
- Běžný bankovní účet – číslo, kód banky:
- Mobil:
- Kontaktní osoba:
- Fax:

V. Navrhované podmínky leasingové smlouvy

- 0. navýšená splátka z pořizovací ceny s DPH v %:
- v Kč:
- Doba leasingu (v měsících):
- Počet splátek:
- Perioda splácení: měsíční / čtvrtletní /
- Havarijní a zákonné pojištění (povinné ručení) zajišť. D.S. Leasing, a.s., pokud není dohodnuto jinak. Pojistné z havarijního a zákonného pojištění je zahrnuto v leasingových splátkách, pokud není dohodnuto jinak.
- Dohodnutý termín podpisu leasingové smlouvy (dále jen smlouva):
- Termín dodání věci movité:
- Typ zajištění: avalovaná směnka / ručení 3. subjektem / zpětný odkup dodavatele / jiný / žádný

VI. Podklady potřebné pro uzavření smlouvy

1. Výpis z Obchodního rejstříku ne starší než 3 měsíce – originál k nahlédnutí
2. Osvědčení o daňové registraci – originál k nahlédnutí
3. Občanský průkaz statutárního zástupce nebo osoby zmocněné k zastupování společnosti – originál k nahlédnutí
4. Notářsky ověřená plná moc (ne starší než 2 měsíce) k zastupování žadatele, nejedná-li statutární orgán – originál
5. Tři výpisy z běžného účtu za poslední 3 měsíce (vždy poslední výpis v měsíci) – originál k nahlédnutí
6. Objednávka / proforma faktura / faktura – daňový doklad na věc movitou
7. Oficiální účetní výkazy v plném rozsahu (rozvaha, výkaz zisků a ztrát a příznání k dani z příjmů) za uplynulé dva roky a za poslední období běžného roku, originálně podepsané statutárním zástupcem*

* D.S. Leasing, a.s., si vyhrazuje právo na vyžádání dalších doplňujících podkladů k žádosti o poskytnutí úvěru.

- 1) u nových vozidel osobních nebo užitkových (kategorie L, M1, N1), kdy financovaná částka (dále jen FC) je 0-500.000,- Kč a současně je 0, splátka nižší než 25%, U FC větší než 500.000,- Kč je požadováno vždy,
u ojetých vozidel (kategorie L, M1, N1), kdy FC je 0-200.000,- Kč a současně je 0, splátka nižší než 30%, FC je 200.001-350.000,- Kč a současně je 0, splátka nižší než 35%. U FC větší než 350.000,- Kč je požadováno vždy. Pro ostatní kategorie vozidel je požadováno vždy. FC = pořizovací cena s DPH – iD, + 1, splátka).

VII. Udělení souhlasu s pořízením kopie občanského průkazu

Tímto, dle ustanovení § 2 odst. 5 zákona č. 328/1999 o občanských průkazech v platném znění, uděluji svůj souhlas s pořízením kopie občanského průkazu č. (uvedeno níže) pro potřebu činnosti společnosti D.S. Leasing, a.s., IČ: 49009238.

Jméno a příjmení:

Číslo občanského průkazu:

Podpis:

VIII. Čestné prohlášení žadatele

- 1) Stvrzuji svým podpisem pravdivost a úplnost všech údajů uvedených v této žádosti a v přílohách a jsem si vědom(a) důsledků, které vyplývají z uvedení nepravdivých nebo nesprávných údajů.
- 2) Uděluji souhlas společnosti D.S. Leasing, a.s., k ověření údajů uvedených v této žádosti.
- 3) Prohlašuji, že na majetek společnosti není (ani v minulosti nebyl) prohlášen konkurz ani nebylo potvrzeno nucené vyrovnání.

V dne Podpis statutárního zástupce a razítko:

